

Delårsrapport januari - september 2005

Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- Aktier har förvärvats i Electrolux för 909 Mkr.
- Affärsområdet Nya investeringar bidrog till Investors kassaflöde med cirka 4 Mdr kronor under det tredje kvartalet. Investor Growth Capital har gjort två nyinvesteringar i Kina och fyra i USA.
- Den 25 augusti rapporterade den mobila bredbandsoperatören 3 i Skandinavien att man hade 417.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en viss ökning från mars månad. En jämförelsevis hög genomsnittlig månatlig intjäning per kund (ARPU) om 396 kronor rapporterades.
- Den 1 september tillträdde Börje Ekholm som vd och koncernchef för Investor.

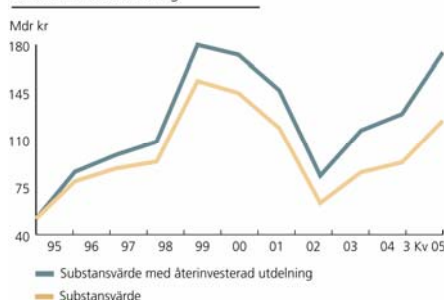
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 september 2005 till 123.927 Mkr (162 kronor per aktie), jämfört med 92.915 Mkr (121 kronor per aktie) vid årsskiftet.
- Koncernens resultat (enligt IFRS) för perioden uppgick till 32.722 Mkr (42,63 kronor per aktie), jämfört med 10.413 Mkr för motsvarande period 2004 (13,56 kronor per aktie).
- Kärninnehavens resultatpåverkan uppgick till 28.292 (11.197) Mkr under perioden. Samtliga kärninnehav hade en positiv resultatpåverkan. Störst påverkan hade AstraZeneca, Ericsson och Atlas Copco med 7.234, 5.678 och 5.646 Mkr.
- Nya investeringars resultatpåverkan uppgick till 4.432 (34) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning för rapportperioden var 46 (15) procent, varav 14 (1) under tredje kvartalet. Senaste tolv månaderna var totalavkastningen 59 (24) procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	30/9 2005	31/12 2004	30/9 2004	
Tillgångar, Mkr	126 238	108 837	110 743	
Nettoskuld, Mkr	-2 311	-15 922	-16 276	
Substansvärde (eget kapital), Mkr	123 927	92 915	94 467	
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	162	121	123	
<i>Periodens/kvartalets utveckling</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>1/1-30/9 2004</i>	<i>1/7-30/9 2005</i>	<i>1/7-30/9 2004</i>
Koncernens resultat, Mkr	32 722	10 413	10 572	-1 384
Koncernens resultat, kr/aktie	42,63	13,56	13,78	-1,81

Substansvärdeutveckling



Stark plattform för att bygga världsledande företag



Investors positiva trend höll i sig under årets tredje kvartal. Vi har en unik position att fortsätta vara drivande i utvecklingen av världsledande företag och skapa långsiktigt god avkastning till aktieägarna.

Det var med stor entusiasm och framtidstro som jag den första september tillträdde min nya roll som vd för Investor. Investor har en unik position och möjlighet att fortsätta vara drivande i utvecklingen av framgångsrika företag. Detta innebär också goda förutsättningar för en fortsatt konkurrenskraftig avkastning till våra aktieägare.

Målet för vår verksamhet är oförändrat - en substansvärdetillväxt överstigande marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Detta är också grunden för en god aktiekursutveckling.

Viktiga faktorer för framgång

Jag skulle vilja lyfta fram tre faktorer som är viktiga för vår framgång framöver:

För det första måste vi även framdeles ha en sammansättning av bolag med potential för god värdetillväxt. Vi har en etablerad organisation fokuserad på att identifiera attraktiva investeringar. De senaste åren har vi ökat andelen onoterade innehav. Dessa innehav erbjuder möjligheten att skapa en unik avkastning som endast kommer våra egna aktieägare till godo. Huruvida denna trend kommer att fortsätta beror på var vi finner möjligheterna framöver.

För det andra kommer det även i framtiden vara viktigt att vi tar en tydlig och klar ägarroll i våra innehav. Som större ägare har vi möjlighet till en betydande styrelserepresentation. Vi är övertygade om att företag utvecklas bättre över tiden med större ägare fokuserade på att bygga långsiktiga värden. Detta innebär att vi är redo att se bortom kortsiktiga resultat om vi bedömer att de rätta åtgärderna vidtas för att öka bolagets framtida värde. Långsiktighet får inte tolkas som passivitet. Jag tror på långsiktiga visioner men tuffa krav och en enträgen uppföljning.

Sist men inte minst ska vi oförtrutet arbeta för att bolagen vi är engagerade i ska vara ledande inom sina områden. Som ägare kan vi tillse att bolagen har förstklassiga styrelser. Investor kan också bidra med kunskap, erfarenhet och ett omfattande nätverk. För varje bolag ska vi ha en tydlig plan för hur värden kan skapas, innefattande områden såsom strategisk positionering, operationell effektivitet och kapitalstruktur. Att våra innehav har rätt ledning, anpassad efter bolagets aktuella utmaningar, är en nyckel till framgång. Ett välstrukturerat ersättningsystem, som belönar starka insatser och resultat, är en viktig del.

Stark utveckling under tredje kvartalet

Kärninnehaven rapporterade goda resultat under sommaren och deras finansiella ställning har stärkts. Under tredje kvartalet ökade vi vårt ägande i Electrolux. Vår bedömning är att bolagets omstruktureringsprocess kommer att skapa värde för aktieägarna. Inom Nya investeringar har EQT och Investor Growth Capital dragit fördel av en stark exitmarknad med attraktiva värderingar. Nettokassaflödet från EQT och Investor Growth Capital var cirka 4 Mdr kronor under det tredje kvartalet.

Efter en kraftig kundtillströmning under förra året, noterade 3 en minskad nettotillväxt under första delen av 2005. Detta berodde delvis på en ökad s.k. churn (dvs. kunder som byter operatör efter avtalstidens utgång) på grund av bristfällig kvalitet hos de första 3G-telefonerna. 3 arbetar med att åter öka kundtillströmningen och vi bedömer att de är på rätt väg. Utöver nya, högkvalitativa telefoner erbjuder 3 nu ett nät och en kundservice som står sig mycket väl i jämförelse med konkurrenterna. Den positiva utvecklingen för 3 Italien, som planerar en börsnotering, visar på potentialen hos 3 och för mobilt bredband.

Flexibilitet att agera på möjligheter

Världsekonomin har haft en bra tillväxt hittills under året och företagen har kunnat uppvisa goda vinster. Trots den amerikanska centralbankens räntehöjningar har obligationsräntorna förblivit låga. Inte minst de europeiska marknaderna har åtnjutit låga räntor, vilket påverkat kapitalmarknaderna positivt. Det finns emellertid ett antal obalanser, såsom de amerikanska handels- och budgetunderskotten, som kan få globala återverkningar. Därutöver bidrar högre energipriser och tecken på ökat inflationstryck till att den ekonomiska utvecklingen framöver är svårbedömd. Givet denna osäkerhet känns det tillfredsställande att Investor har en god finansiell ställning.

Grund för konkurrenskraftig avkastning

Investor står starkt rustat för framtiden. Vi har innehav av hög klass, en stark balansräkning och en professionell organisation aktiv på flera tillväxtmarknader. Jag är övertygad om att vi kommer att fortsätta vår historia att utveckla världsledande företag och leverera konkurrenskraftig avkastning till våra aktieägare.

Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Investors positiva utveckling fortsatte under det tredje kvartalet. Resultatet om 10,6 Mdr kronor för det tredje kvartalet utgjordes av uppgångar inom kärninnehaven. Resultatet för niomånadersperioden uppgick till 32,7 Mdr kronor. För största delen av uppgångarna bland innehaven stod AstraZeneca, Ericsson, Atlas Copco och ABB. Nya investeringars resultatpåverkan uppgick till 4,4 Mdr kronor. Sammantaget har substansvärdet från årsskiftet utvecklats från 92,9 till 123,9 Mdr kronor. Nettoskulden har under året reducerats från 15,9 till 2,3 Mdr kronor.

Läs mer på webben: [>>](http://navs.investorab.com)

Substansvärdet

Den 30 september 2005 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 123.927 (92.915 per årsskiftet) Mkr, vilket motsvarade 162 (121) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 33 (10) procent jämfört med årsskiftet. Substansvärdet ökade med 10,5 (-1,5) Mdr kronor eller 9 (-2) procent under det tredje kvartalet.

SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	30/9 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	139	106 259	114	87 408
Nya investeringar	19	14 263	18	13 896
Övriga innehav	4	3 168	3	2 406
Övrig verksamhet	3	2 898	3	1 868
Övriga tillgångar & skulder	0	-350	3	3 259
Totala tillgångar	165	126 238	141	108 837
Nettoskuld	-3	-2 311	-20	-15 922
Substansvärde (eget kapital)	162	123 927	121	92 915

Se segmentsrapporteringen, sid. 16, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 30/9 2005



Resultatutveckling

Koncernens resultat under perioden uppgick till 32.722 (10.413) Mkr, varav 10.572 (-1.384) Mkr under tredje kvartalet. Huvuddelen av resultatet utgjordes av värdeuppgångar i AstraZeneca, Ericsson, Atlas Copco, ABB och inom Nya investeringar.

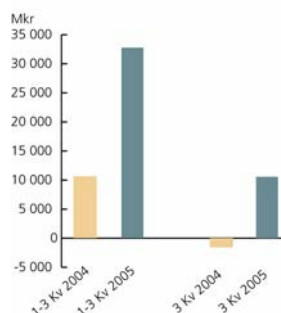
Kärninnehaven påverkade under rapportperioden resultatet med 28.292 (11.197) Mkr, Nya investeringar med 4.432 (34) Mkr, Övriga innehav med 103 (51) Mkr och Övrig verksamhet med 28 (-41) Mkr. Motsvarande siffror för tredje kvartalet var 10.703 (-1.214), -119 (75), 40 (-13) respektive 32 (10) Mkr.

UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/7-30/9 2005	1/1-30/9 2005	1/1-30/9 2004
Värdeförändring	10 545	30 813	9 954
Utdelningar	231	2 390	1 693
Rörelsens kostnader	-141	-383	-453 ¹⁾
Övriga resultatposter	-63	-98	-781
Koncernens resultat	10 572	32 722	10 413
Utbetald utdelning	-	-1 726	-1 726
Övrigt	-64	16	119
Förändring substansvärde (eget kapital)	10 508	31 012	8 806

1) Inklusive omstrukturingskostnad om -100 Mkr.

Resultatutveckling, Koncernen



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH VERKSAMHETSOMRÅDE, 30/9 2005

Mkr	Verkstadsindustri	Teknologi	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninnehav	33 828	27 079	26 642	18 710		106 259
Nya investeringar	1 393	5 441	2 725	374	4 330	14 263
Övriga		2 522 ¹⁾			3 194	5 716
Totalt	35 221	35 042	29 367	19 084	7 524	126 238

1) Inklusive lån till Hi3G om 843 Mkr.

Kärninnehav

Samtliga kärninnehav påverkade resultatet positivt under årets nio första månader. Resultatpåverkan uppgick till 28,3 Mdr kronor. Värdeinnehavet fortsatte kärninnehaven att utvecklas starkt under det tredje kvartalet. Under september månad investerades 909 Mkr i Electrolux-aktier.

Läs mer på webben: [>>](http://chs.investorab.com)

Kärninnehaven fortsatte att rapportera goda resultat under det tredje kvartalet. Detta i kombination med en fortsatt stark världskonjunktur resulterade i att tio av elva kärninnehav bidrog positivt till Investors resultat för det tredje kvartalet.

Köp och försäljningar

Under årets första nio månader förvärvades aktier i kärninnehav för sammanlagt 909 (1.509) Mkr. Förvärvet utgjordes i sin helhet av 5.231.300 aktier i Electrolux. Efter köpet uppgår Investors ägarandel i Electrolux till 7,7 procent av kapitalet och 26,0 procent av rösterna.

Under tredje kvartalet gjordes inga försäljningar inom kärninnehaven.

Händelser tidigare under året

Under hela rapportperioden genomfördes avyttringar inom affärsområdet Kärninnehav för sammanlagt 8.307 (7.733) Mkr. Avyttringarna har skett av aktier i AstraZeneca för 3.489 Mkr, i SEB för 1.926 Mkr, i ABB för 1.713 Mkr och i Scania för 550 Mkr. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 4.023 Mkr.

Konverteringen av Ainax-aktier till Scania A-aktier genomfördes.

Utdelningar och inlösenprogram

Utdelningar från kärninnehaven under rapportperioden uppgick till 2.163 (1.574) Mkr. Utdelningen om 155 Mkr under det tredje kvartalet avser AstraZeneca.

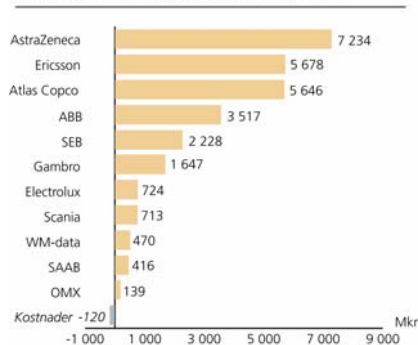
Det aviserade inlösenprogrammet i Gambro förväntas genomföras under november månad 2005 med utbetalning runt den 30 november. Lösenbelopp per aktie är fastställt till 29 kronor. Med utgångspunkt i Investors antal aktier i Gambro per den 30 september 2005 kommer avyttring av inlösenrätter att innebära ett kapitalinflöde om 2,0 Mdr kronor.

Under andra kvartalet genomfördes inlösenprogrammet i Atlas Copco. Investor avyttrade därvidlag inlösenrätter för 629 Mkr, vilket ingår i periodens avyttringar.

Resultat för perioden

Kärninnehavens resultatpåverkan under rapportperioden uppgick till 28.292 (11.197) Mkr. Alla kärninnehav hade en positiv resultatpåverkan under niomånadersperioden. Störst påverkan på resultatet hade AstraZeneca med 7.234 Mkr, Ericsson med 5.678 Mkr, Atlas Copco med 5.646 Mkr och ABB med 3.517 Mkr.

Kärninnehavens resultatpåverkan, 1/1-30/9 2005

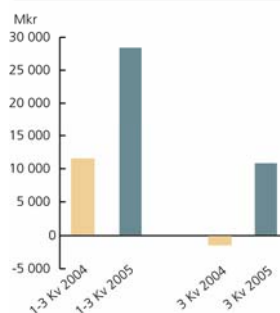


Under tredje kvartalet uppgick resultatpåverkan till 10.703 (-1.214) Mkr. Störst positiv påverkan hade Atlas Copco med 2.501 Mkr och Ericsson med 2.388 Mkr.

RESULTATUTVECKLING KÄRNINNEHAV

Mkr	1/7-30/9 2005	1/1-30/9 2005	1/1-30/9 2004
Värdetförändring	10 587	26 249	9 738
Utdelningar	155	2 163	1 574
Rörelsens kostnader	-39	-120	-115
Resultatpåverkan	10 703	28 292	11 197

Resultatutveckling, Affärsområde Kärninnehav



ÖVERSIKT KÄRNINNEHAV

Mkr	Antal aktier ¹⁾ 30/9 2005	Kapital- andel ²⁾ (%) 30/9 2005	Röst- andel ²⁾ (%) 30/9 2005	Andel av totala tillgångar 30/9 2005	Marknads- värde kr/aktie 30/9 2005	Marknads- värde, Mkr 30/9 2005	Köpt(+) /sålt(-) netto, Mkr 2005	Kurs- utveck- ling ³⁾ 2005 (%)	Marknads- värde, Mkr 31/12 2004
<i>Teknologi</i>									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	18	30	22 780		33	17 305
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	4	2 831		13	2 496
WM-data	70 265 500	16,3	29,3	1	2	1 468		45	1 012
				21	36	27 079			20 813
<i>Verkstadsindustri</i>									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,4	11	18	14 155	-629 ⁷⁾	58	9 421
ABB ⁴⁾	166 330 142	8,0	8,0	7	12	9 398	-1 713	51	7 593
Scania ⁵⁾	21 495 450	10,6	19,3	5	8	5 975	-550	6	6 134
Electrolux	23 689 271	7,7	26,0	3	6	4 300	+909	19	2 796
				26	44	33 828			25 944
<i>Hälsovård</i>									
AstraZeneca ⁶⁾	51 587 810	3,2	3,2	15	24	18 597	-3 489	49	15 295
Gambro	68 468 225	19,9	26,3	6	10	8 045		24	6 487
				21	34	26 642			21 782
<i>Finansiella tjänster</i>									
SEB	123 027 895	17,5	18,2	14	23	17 470	-1 926	11	17 768
OMX	12 950 507	10,8	10,8	1	2	1 240		13	1 101
				15	25	18 710			18 869
Totalt				83	139	106 259	-7 398		87 408

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.

2) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler om ej annat anges.

3) Mest omsatta aktieslag.

4) Beräknat i enlighet med Schweiziska flaggningsregler.

5) Beräknat enligt full utspädning och exklusive eventuella återköpta aktier. Om man istället som beräkningsgrund utgår från antal utestående aktier innan Scania-aktierna (kopplat till Ainax förvärvet) makulerats, är Investors ägarandel 16% av rösterna och 9% av kapitalet.

6) Beräknat i enlighet med Brittiska flaggningsregler.

7) Avser avyttring av inlösenrätter i samband med Atlas Copcos inlösenprogram.

Nya investeringar

Under rapportperioden uppvisade affärsområdet ett resultat om totalt 4,4 Mdr kronor, varav -119 Mkr under det tredje kvartalet. Ett antal lyckade försäljningar, värdeuppgångar främst inom EQT:s fonder och valutaeffekter är huvudförklaringar till niomånadersresultatet. Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 30 september 2005 uppgår till 7,4 Mdr kronor.

Läs mer på webben: [>>](http://nis.investorab.com)

Köp och försäljningar

Under rapportperioden har 4.065 (1.504) Mkr investerats, varav 798 (290) Mkr under tredje kvartalet. Investeringarna avser nyinvesteringar om 3.292 (657) Mkr samt tilläggsinvesteringar om 773 (847) Mkr.

Innehav för 8.265 (2.734) Mkr avyttrades under perioden, varav 4.957 (1.215) Mkr under tredje kvartalet. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 4.832 (155) Mkr, varav 2.808 (53) Mkr under tredje kvartalet.

I avyttringarna under tredje kvartalet ingår omfinansieringar av EQT:s fondinnehav Com Hem, Plantagen och HemoCue vilket inneburit kapitalåterföringar till Investor om 1.618 Mkr.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR NYA INVESTERINGAR

	1/1 2005 – 30/9 2005	
	Köp	Försäljningar
EQT	3 042	4 952
Investor Growth Capital	1 022	3 309
Investor Capital Partners	1	4
Totalt	4 065	8 265

Geografisk fördelning Nya investeringar, 30/9 2005



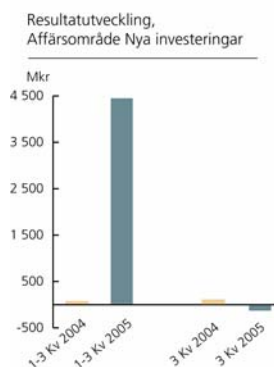
Resultat för perioden

Resultatet för niomånadersperioden uppgick till 4.432 (34) Mkr, varav -119 (75) Mkr under det tredje kvartalet. Under niomånadersperioden har främst realiserade värdeuppgångar inom EQT:s fonder och Investor Growth Capital liksom orealiserade värdeuppgångar inom Investor Capital Partners bidragit till resultatet. En starkt dollar och euro relativt kronan påverkade resultatet positivt till skillnad från åren 2003 och 2004 då valutan hade en betydande negativ effekt.

RESULTATUTVECKLING NYA INVESTERINGAR

Mkr	1/7-30/9 2005	1/1-30/9 2005	1/1-30/9 2004
Värdeförändring (inkl. utdelning)			
EQT	-32	3 321	595
Investor Growth Capital	-2	771	-383
Investor Capital Partners	-30	507	68
Rörelsens kostnader	-55	-167	-246 ¹⁾
Resultatpåverkan	-119	4 432	34

1) Inklusive omstrukturingskostnad om -75 Mkr.



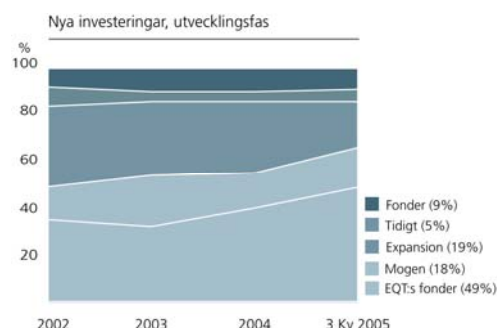
Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 30 september 2005 uppgår till 7,4 Mdr kronor. Den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar har väl mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent under samma period.

Substansvärde Nya investeringar

NYA INVESTERINGAR PER ENHET

	30/9 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	9	6 929	7	5 492
Investor Growth Capital	8	6 020	10	7 612
Investor Capital Partners	2	1 314	1	792
Totalt	19	14 263	18	13 896

Det lägre värdet i tredje kvartalet på Investor Growth Capital och EQT jämfört med andra kvartalet, är en följd av att ett antal avyttringar som avtalades och tillkännagavs under andra kvartalet, fullföljdes först under det tredje.



NYA INVESTERINGAR – 10 STÖRSTA NOTERADE¹⁾

Sektor		Ägarandel (%)	Kursutveckling (%) 2005	Marknads-värde ²⁾ (Mkr) 30/9 2005	Marknads-värde ³⁾ (Mkr) 31/12 2004
Kyphon	H	2	70	239	467
ISTA	H	11	-36	152	238
Biotage	H	9	1	68	68
Santarus	H	4	24 ³⁾	66	-
LifeCell	H	1	112	45	7
Amkor	T	1	-35	43	56
Stepstone	T	4	82	42	33
Nilörn	O	15	13	17	15
United Pacific	T	13	-16	16	16
CSMC	T	1	-21	13	14
Övriga noterade		-	-	1	674
Totalt noterade				702	1 588

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.

2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.

3) Avser kursutvecklingen sedan anskaffningen den 17 augusti 2005.

Investor Growth Capital

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com>>

Marknaden för avyttringar har fortsatt varit stark men Investor Growth Capital har också under tredje kvartalet agerat på ett ökat antal intressanta nyinvesteringsmöjligheter. Sammanlagt har sex nyinvesteringar genomförts; i två kinesiska och fyra amerikanska bolag.

Händelser under det tredje kvartalet

Nyinvesteringar har genomförts i ChinaCache, Picolight, Ruckus Wireless, Santarus, Sunny Group och Visiprise.

Kinesiska ChinaCache tillhandahåller Kinas första Content Delivery Network (CDN), ett server-baserat nätverk där innehåll från webbsidor kopieras och lagras närmare slutanvändarna i syfte att öka tillgänglighet och hastighet i informationsöverförandet.

Amerikanska Picolight utvecklar och tillverkar optiska transceivrar och optoelektroniska subkomponenter.

Amerikanska Ruckus Wireless har utvecklat en produkt som bygger på integrerad hård- och mjukvara för att hantera röst, data och video applikationer, s.k. triple play, över trådlösa nätverk baserat på WIFI-standard.

Amerikanska Santarus är noterat på Nasdaq-börsen och utvecklar läkemedel för tarm- och magsjukdomar.

Kinesiska Sunny Group tillhandahåller optiska komponenter för digitalkameror, mobilkameror, skannrar och projektorer.

Amerikanska Visiprise tillhandahåller webbaserad mjukvara för hantering av produktionsstyrning.

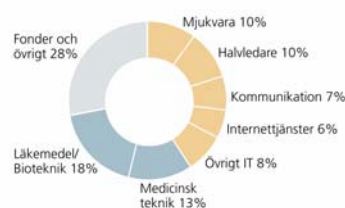
Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Aerocrine, White Rock Networks och Solstice Neurosciences. Försäljning av kvarvarande innehavet i Axcen Pharma har genomförts liksom försäljningar av delar av innehav i Kyphon, LifeCell och Stepstone.

Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar genomfördes i Axiomed, Innovative Micro Technology och Mindjet. Aktier förvärvades dessutom i det börsnoterade bolaget LifeCell.

Bredbandsbolaget, Digia, Entific, Micronic, Lycos Europe och Tessera såldes i sin helhet. Försäljningar av delar av innehaven i ISTA och Kyphon gjordes.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/9 2005



EQT

Läs mer på webben: [>>](http://www.eqt.se)

Under tredje kvartalet slutfördes ett förvärv, två försäljningar, tre omfinansieringar och fyra tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag i EQT:s fonder.

Händelser under det tredje kvartalet

Fonden EQT IV slutförde den tillkännagivna investeringen i Brandtex. Därtill gjorde EQT III tilläggsinvesteringar i Aleris, Finn-Power och Leybold Optics. EQT Denmark gjorde en tilläggsinvestering i Contex.

EQT Finland har avyttrat ADR-Haanpää. Den redan tillkännagivna försäljningen av Sirona (EQT III) genomfördes. Den redan tillkännagivna försäljningen av IHI (EQT II) har ännu inte genomförts. Omfinansieringar har skett i Com Hem (EQT III), Plantagen (EQT III) och HemoCue (EQT II) vilket inneburit kapitalåterföringar till Investor.

Händelser tidigare under året

Försäljningar av Dometic (EQT III) och Flexlink (EQT I) genomfördes.

EQT IV förvärvade Sanitec. EQT IV:s köp av ISS slutfördes. EQT III:s köp av Carl Zeiss Vision, Munksjö och Aleris (f.d. ISS Health Care och CarePartner) genomfördes.

Investor Capital Partners

Läs mer på webben: [>>](http://www.investorcapitalpartners.com)

Utvecklingen i de asiatiska ekonomierna har varit fortsatt stark och potentialen för riskkapitalaffärer i regionen är god.

Inga nyinvesteringar eller avyttringar har genomförts under det tredje kvartalet.

Fonden har sedan tidigare två investeringar i sin portfölj: Global Beauty och Memorex. Båda innehaven har haft en positiv värdeförändring under niomånadersperioden.

RISKKAPITALSATSNINGEN INOM NYA INVESTERINGAR

Risikkapitalsatsningar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 90-talet. Genom risikkapitalverksamheten inom Nya investeringar medges en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med kärninnehaven och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors risikkapitalsatsning inom Nya investeringar omfattar två typer av investeringar; buyouts och venture capital. Buyout-verksamheten bedrivs genom fonder delägda av Investor; EQT och Investor Capital Partners. Venture Capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina sju fonder på bolag i norra Europa, Investor Capital Partners på Kina (inklusive Taiwan), medan Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

Satsningarna inom Nya investeringar, som till sin natur är mer riskfyllda, görs med målet att uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Den 25 augusti tillkännagavs att 3 i Skandinavien hade 417.000 kunder. Den genomsnittliga månatliga intjäningen per kund (ARPU) var fortsatt hög, 396 kronor. The Grand Group uppvisade ett positivt resultat om 12 Mkr för det tredje kvartalet.

Läs mer på webben: www.investorab.com >>

Övriga innehav

Övriga innehavs resultatpåverkan uppgick till 103 (51) Mkr under rapportperioden, varav 40 (-13) Mkr under det tredje kvartalet.

ÖVRIGA INNEHAV

	30/9 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G (eget kapital och lån)	3	2 464 ¹⁾	2	1 621
Fondinvesteringar	1	645	1	593
Övrigt	0	59	0	192
Totalt Övriga innehav	4	3 168	3	2 406

1) Avser eget kapital om 1.621 Mkr och utestående lån om 843 Mkr. Lån redovisades tidigare under "Övriga tillgångar och skulder".

Hi3G

Läs mer på webben: www.tre.se >>

Den 25 augusti meddelades att 3 i Skandinavien (Hi3G) hade 417.000 kunder. Den månatliga genomsnittliga intäkten per kund (ARPU) låg kvar vid en jämförelsevis hög nivå om 396 kronor. Under året har 3 i Skandinavien fokuserat på att sälja in produkter och tjänster exklusiva för mobilt bredband.

För 3 i Sverige har utvecklingen varit relativt positiv, trots en tillbakagång för branschen som helhet. Den svagare nettotillväxten av kunder under året förklaras till del av kunder som bytt operatör efter avtalstidens utgång (s.k. churn). Till viss del har detta kompenseras av en positiv trend vad gäller användningen av nya tjänster såsom till exempel musik. I Danmark märktes en mindre tillbakagång i antalet abonnenter vilket berodde på en tuffare marknad kombinerat med en mindre tydlig bredbandsprofil. Under året har en ny ledning tillsatts i Danmark för att vända utvecklingen.

Under det tredje kvartalet har 3 i Skandinavien lanserat ett antal nya tjänster såsom ett mobilt foto- och videoalbum (3Album), Friendtones och en mobil topplista för musik.

Investors lån till Hi3G uppgick vid rapportperiodens utgång till 843 Mkr. Lånen ökade med 211 Mkr under det tredje kvartalet.

Extern lånefinansiering säkerställdes under det andra kvartalet genom en lånefacilitet till Hi3G om totalt 10,5 Mdr kronor, varvid 4,2 Mdr kronor av de utestående lånen återbetalades till Investor. Faciliteten är inledningsvis garanterad av ägarna Hutchison Whampoa och Investor. Garantierna kan dock återkallas delvis eller helt under lånets löptid givet att Hi3G uppfyller vissa finansiella mål.

Som tidigare kommunicerats bedömer Investor att dess totala åtaganden till Hi3G, i form av eget kapital, kommer att uppgå till 4-5 Mdr kronor.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhets resultatpåverkan för niomånadersperioden uppgick till 28 (-41) Mkr, varav 32 (10) Mkr under det tredje kvartalet.

ÖVRIG VERKSAMHET

	30/9 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	2	1 575	2	1 475
Mark och fastigheter	0	300	1	300
Aktiv portföljförvaltning	1	923	0	3
Övrigt (bl.a. Novare)	0	100	0	90
Totalt Övrig verksamhet	3	2 898	3	1 868

The Grand Group

Läs mer på webben: www.grandhotel.se >>

Årets tredje kvartal har inneburit stigande beläggingsgrad och bra snittpriser för Grand Hôtel i Stockholm. Renoveringen av Burmanska Palatset går enligt plan och intresset är stort för det nya hotell- och konferenserbudandet som redan är bokningsbart.

Driften av Berns Salonger, Berns Hotel och China Teatern övergick, enligt avtal, till fastighetsbolaget London & Regional den 1 juli 2005.

The Grand Groups resultat efter finansnetto uppgick till -7 (-38) Mkr under rapportperioden, varav +12 (-4) Mkr under det tredje kvartalet.

Under det andra kvartalet tillsköt Investor aktieägartillskott om 100 Mkr till The Grand Group.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett nettoresultat om 83 (-2) Mkr för rapportperioden, varav 56 (2) Mkr under det tredje kvartalet.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: [>>](http://www.novare.se)

Under det tredje kvartalet har marknaden för executive search-tjänster varit fortsatt stark, vilket haft en positiv inverkan på Novare Search:s verksamhet.

Under det tredje kvartalet startade Novare Academy ett program för Business Controllers.

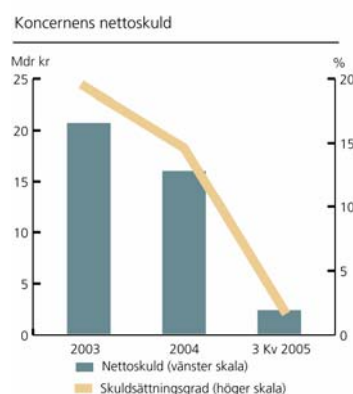
Under det andra kvartalet bildades bolaget Novare Act som erbjuder tjänster inom förändrings- och utvecklingsarbete.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 2.311 Mkr att jämföra med 15.922 Mkr vid utgången av 2004. Förändringen i nettoskulden förklaras i allt väsentligt av försäljningar av aktier i ett antal kärninnehav och nya investeringar samt låneåterbetalning från Hi3G.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -115 (-771) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 374 (326) Mkr och räntekostnader om -771 (-942) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar (enligt IFRS) av lån, swappar och säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Investors nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna uppgick till 2 procent vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 15 procent vid utgången av 2004.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2005 till 22.486 Mkr att jämföra med 12.127 Mkr vid årsskiftet. Koncernens lån uppgick vid rapportperiodens utgång till 26.192 Mkr att jämföra med 28.660 Mkr per årsskiftet.

Under resterande delen av 2005 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 1.282 Mkr, att förfalla. Under 2006-2008 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 8.485 Mkr, att förfalla.

Standard & Poor's har sedan 1997 en kreditrating om AA- på Investor. Under första kvartalet 2005 höjde Moody's Investors kreditrating från A3/Prime-2 till A2/Prime-1.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick under rapportperioden till 342 (338) Mkr. Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 41 (15) Mkr för rapportperioden.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2005 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2004).

AKTIESTRUKTUR

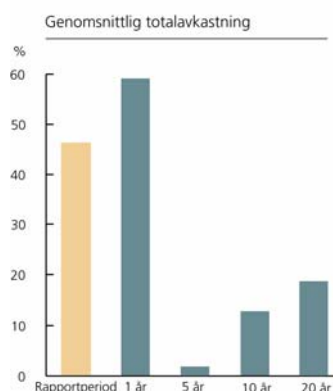
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

Investoraktien

Läs mer på webben: [>>](http://aktie.investorab.com)

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det tredje kvartalet till 14 (1) procent. För hela rapportperioden uppgick totalavkastningen till 46 (15) procent. Den senaste tolv månaders perioden var totalavkastningen 59 (24) procent.

Under den senaste 10-årsperioden var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 13 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 19 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var vid rapportperiodens utgång 120,50 kronor, att jämföra med 84,50 kronor per den 31/12 2004.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Jämförelsesiffror avseende 2004, inklusive siffror avseende finansiella instrument redovisade i enlighet med IAS 39, har omräknats i enlighet med IFRS. På flera områden råder överensstämmelse mellan de redovisningsprinciper som tillämpades i senaste årsredovisningen (Redovisningsrådets rekommendationer) och IFRS. Nedan redogörs för de redovisningsprinciper, av betydelse för Investor, som förändrats i och med införandet av IFRS. Information om effekter av övergången till IFRS avseende det tredje kvartalet lämnas i bilaga 1 till denna rapport.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar

I enlighet med IAS 39 och IAS 28 redovisas aktierelaterade investeringar, inklusive andelar i intresseföretag, till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande under IFRS:

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav och fondinnehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd", och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t.ex. EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras

normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

Skulder

Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Övriga finansiella instrument

Derivat och kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Andra finansiella instrument än de ovan nämnda redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med IAS 16 redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

För materiella anläggningstillgångar tillämpas komponentavskrivning, innebärande att anskaffningsvärdet fördelas på komponenter som sedan skrivs av baserat på respektive komponents nyttjandeperiod.

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen, detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande och periodiseras på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Övrigt

Värdeförändring

För balansposter som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

För ytterligare information om Investors övergång till redovisning enligt IFRS hänvisas till bilaga 1 i Investors delårsrapport januari-mars 2005.

Informationstillfällen 2006

19 januari	Bokslutskommuniké 2005
21 mars	Bolagsstämma
19 april	Delårsrapport januari - mars
11 juli	Delårsrapport januari - juni
12 oktober	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 12 oktober 2005



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

- Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 2141, 073-524 2141
lars.wedenborn@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 2031, 073-524 2031
fredrik.lindgren@investorab.com
- Oscar Stege Unger, IR-ansvarig:
08-614 2059, 070-624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com
- Adress:
Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
info@investorab.com
- Tickerkoder:
INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 12 oktober 2005

KPMG Bohlins AB

Ernst & Young AB



Carl Lindgren
Auktoriserad revisor



Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-30/9	2004 1/1-30/9	2005 1/7-30/9	2004 1/7-30/9
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	2 353	1 664	224	163
Värdeförändring	30 767	9 985	10 496	-1 221
Rörelsens kostnader	-293	-292	-96	-94
Omstruktureringskostnad	-	-75	-	-
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	32 827	11 282	10 624	-1 152
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	494	501	138	173
Kostnad för sålda varor och tjänster	-527	-519	-154	-159
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	83	-2	56	2
Rörelsens kostnader	-22	-21	-8	-6
Nettoresultat - Övrig verksamhet	28	-41	32	10
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-27	-25	-11	-7
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	-41	-15	-26	-5
Omstruktureringskostnad	-	-25	-	-
Rörelseresultat	32 787	11 176	10 619	-1 154
Finansiellt netto	-115	-771	-19	-224
Resultat efter finansiella poster	32 672	10 405	10 600	-1 378
Skatt på periodens resultat	50	8	-28	-6
Periodens resultat	32 722	10 413	10 572	-1 384
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	32 705	10 404	10 571	-1 389
Minoritetsintresse	17	9	1	5
Periodens resultat	32 722	10 413	10 572	-1 384
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	42,63	13,56	13,78	-1,81

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 30/9	2004 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 471	2 695
Aktier och andelar	124 634	104 637
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 613	837
Övriga fordringar	2 266	5 752
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 486	12 127
Summa tillgångar	153 470	126 048
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	123 927	92 915
Pensioner och liknande förpliktelser	218	226
Lån	26 192	28 660
Övriga skulder	3 133	4 247
Summa eget kapital och skulder	153 470	126 048

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2005 30/9	2004 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 486	12 127
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 613	837
Lån	-26 192	-28 660
Avsatt till pensioner	-218	-226
Summa nettoskuld	-2 311	-15 922

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2005 1/1-30/9	2004 1/1-31/12	2004 1/1-30/9
Ingående eget kapital enligt balansräkning	92 915	49 039	49 039
Effekt av byte av redovisningsprincip (IFRS)	-	36 622	36 622
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	92 915	85 661	85 661
Utdelning till aktieägarna i moderbolaget	-1 726	-1 726	-1 726
Effekt av personaloptionsprogram	19	14	15
Valutakursdifferenser	31	-371	44
Valutakursdifferenser, minoritetens andel	3	-	-
Utdelning till minoriteten	-9	-9	-8
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	-49	42	17
Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	21	32	51
Periodens resultat	32 722	9 272	10 413
Eget kapital vid periodens slut	123 927	92 915	94 467
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	123 806	92 805	94 447
Minoritetsintresse	121	110	20
Totalt eget kapital	123 927	92 915	94 467

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-30/9	2004 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	2 163	1 574
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	196	28
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	1	45
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	16 251	19 333
Utbetalningar	-17 196	-19 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 415	1 222
Erhållna/erlagda räntor	-754	-846
Betald inkomstskatt	-104	-169
Kassaflöde från den löpande verksamheten	557	207
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Förvärv	-1 460	-1 509
Avyttringar	8 858	7 733
Nya investeringar		
Förvärv m.m.	-4 391	-1 657
Avyttringar	8 239	2 700
Övriga innehav		
Förvärv m.m.	-18	-33
Avyttringar	304	616
Ökning långfristiga fordringar	-1 200	-1 370
Minskning långfristiga fordringar	4 200	-
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	-7 780	-3 635
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-225	-482
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	403	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	6 930	2 363
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	899
Amortering av låneskulder	-3 204	-2 935
Utbetald utdelning	-1 726	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 930	-3 762
Periodens kassaflöde	2 557	-1 192
Likvida medel vid årets början	4 414	4 859
Kursdifferens i likvida medel	24	1
Likvida medel vid periodens slut	6 995	3 668

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2005

Belopp i Mkr	Kärn- innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 163	165	25	37 ¹⁾		2 390
Värdeförändring	26 249	4 434	84	46 ¹⁾		30 813
Övriga intäkter och kostnader				-33 ²⁾		-33
Rörelsens kostnader	-120	-167	-6	-22	-27	-342
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-41	-41
Rörelseresultat	28 292	4 432	103	28	-68	32 787
Finansiellt netto					-115	-115
Skatt					50	50
Periodens resultat	28 292	4 432	103	28	-133	32 722
Övrigt				21	-5	16
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	28 292	4 432	103	49	-1 864	31 012
Substansvärde per affärsområde 30/9 2005						
Totala tillgångar	106 259	14 263	3 168	2 898	-350	126 238
Nettoskuld					-2 311	-2 311
Totalt substansvärde	106 259	14 263	3 168	2 898	-2 661	123 927

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2004

Belopp i Mkr	Kärn- innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 574	45	45	29 ¹⁾		1 693
Värdeförändring	9 738	235	12	-31 ¹⁾		9 954
Övriga intäkter och kostnader				-18 ²⁾		-18
Rörelsens kostnader	-115	-171	-6	-21	-25	-338
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-15	-15
Omstruktureringskostnad		-75			-25	-100
Rörelseresultat	11 197	34	51	-41	-65	11 176
Finansiellt netto					-771	-771
Skatt					8	8
Periodens resultat	11 197	34	51	-41	-828	10 413
Övrigt		68 ³⁾		51		119
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	11 197	102	51	10	-2 554	8 806
Substansvärde per affärsområde 30/9 2004						
Totala tillgångar	89 190	14 705	2 273	1 931	2 644	110 743
Nettoskuld					-16 276	-16 276
Totalt substansvärde	89 190	14 705	2 273	1 931	-13 632	94 467

¹⁾ Avser den aktiva portföljförvaltningen. I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter uppgående till 15.824 (19.070) Mkr.

²⁾ Nettoomsättning uppgår till 494 (501) Mkr och avser främst The Grand Group och EQT Partners.

³⁾ Beloppet avser omräkningsdifferenser på investeringar som innehas av dotterföretag med annan redovisningsvaluta än SEK. Ingen omräkningseffekt uppkommer 2005 till följd av att dessa bolag ändrat redovisningsvaluta till SEK per 1/1 2005.

Bilaga 1 – Avstämning av rapportering i enlighet med IFRS

I enlighet med IFRS 1 presenteras nedan en jämförelse av balans- och resultaträkning enligt tidigare redovisningsprinciper och IFRS för denna rapports jämförelseperiod. För ytterligare information om Investors övergång till redovisning i enlighet med IFRS samt öppningsbalans och omräknade siffror för helåret 2004 hänvisas till bilaga 1 i Investors delårsrapport januari-mars 2005.

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	2004 1/1-30/9	Justering IFRS	IFRS 2004 1/1-30/9	2004 1/7-30/9	Justering IFRS	IFRS 2004 1/7-30/9
Investeringsverksamheten							
Utdelningar		1 664		1 664	163		163
Värdeförändring	1	7 269	2 716	9 985	148	-1 369	-1 221
Rörelsens kostnader		-292		-292	-94		-94
Omstruktureringskostnad		-75		-75	-		-
Nettoresultat – Investeringsverksamheten		8 566	2 716	11 282	217	-1 369	-1 152
Övrig verksamhet							
Nettoomsättning		501		501	173		173
Kostnad för sålda varor och tjänster	2	-490	-29	-519	-150	-9	-159
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	3	10	-12	-2	7	-5	2
Rörelsens kostnader		-21		-21	-6		-6
Nettoresultat – Övrig verksamhet		0	-41	-41	24	-14	10
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		-25		-25	-7		-7
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	4		-15	-15		-5	-5
Omstruktureringskostnad		-25		-25	-		-
Rörelseresultat		8 516	2 660	11 176	234	-1 388	-1 154
Finansiellt netto	5	-631	-140	-771	-190	-34	-224
Resultat efter finansiella poster		7 885	2 520	10 405	44	-1 422	-1 378
Justering till följd av kapitalandelsmetoden	6	-1 834	1 834		-12	12	
Andelar i intresseföretags resultat	6	1 405	-1 405		631	-631	
Resultat före skatt		7 456	2 949	10 405	663	-2 041	-1 378
Skatt på periodens resultat	7	-1 055	1 063	8	-387	381	-6
Minoritetens andel i periodens resultat	8	-9	9		-5	5	
Periodens resultat		6 392	4 021	10 413	271	-1 655	-1 384
<i>Hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare		6 392	4 012	10 404	271	-1 660	-1 389
Minoritetsintresse	8		9	9		5	5
Periodens resultat		6 392	4 021	10 413	271	-1 655	-1 384
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		8,33	5,23	13,56	0,35	-2,16	-1,81

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

Not 1. Innehav i aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av realiserade värdeförändringar.

Not 2. Justeringen är hänförlig till avskrivningar på fastigheter. I och med övergången till IFRS värderas koncernens fastigheter till verkligt värde och avskrivningar baseras på de ingående komponenternas nyttjandeperiod.

Not 3. Värdepappersinnehav inom den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av realiserade värdeförändringar på dessa innehav.

Not 4. Personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2 och justeringen utgörs av den periodiserade kostnaden för värdet av programmen vid tildelningstidpunkten samt reserveringar för sociala kostnader.

Not 5. Justeringen avser dels realiserad värdeförändring på derivatinstrument som innehas i syfte att eliminera valutakursrisker och förändra räntebindningen på skuldportföljen och dels av realiserad värdeförändring på aktieswappar som innehas i syfte att skydda Investor mot effekter av personaloptions- och aktieprogrammen vid uppgångar i Investors aktiekurs.

Not 6. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas dessa innehav istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Not 7. Justeringen består dels av en återföring av den skattekostnad som uppkommit vid kapitalandelsredovisning av intresseföretag (se not 6) och dels av uppskjuten skatt på vissa realiserade värdeförändringar.

Not 8. Enligt IFRS görs inte något avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i resultaträkningen, istället görs en fördelning av resultatet mellan moderbolagets aktieägare och minoritetsintresset i anslutning till resultaträkningen.

Balansräkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	30/9 2004	Justering IFRS	IFRS 30/9 2004
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	1	1 905	944	2 849
Aktier och andelar	2	66 819	40 050	106 869
Fordringar som ingår i nettoskulden	3		697	697
Fordringar	4	4 852	-97	4 755
Likvida medel	5	12 247	1	12 248
Summar tillgångar		85 823	41 595	127 418
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		53 911	40 556	94 467
Pensioner och liknande förpliktelser		232		232
Övriga avsättningar	6	901	-901	
Lån	7	28 074	915	28 989
Övriga skulder	8	2 705	1 025	3 730
Summa eget kapital och skulder		85 823	41 595	127 418

Noter till justeringsposter i balansräkningen

- Not 1. Byggnader och mark redovisas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades dessa poster till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.
- Not 2. Aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades aktier och andelar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Omvärderingseffekten på balansräkningen fördelas sig på affärsområden enligt följande:
- | | |
|------------------------------------|---------------|
| Kärninnehav | 35 304 |
| Nya investeringar | 4 834 |
| Övriga innehav | -88 |
| Aktiv portföljförvaltning | 0 |
| Effekt på aktier och andelar | 40 050 |
| Uppskjuten skatteskuld | -6 |
| Nettoeffekt på eget kapital | 40 044 |
- Not 3. Har justerats för derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldportföljen.
- Not 4. Kortfristiga finansiella instrument på balansräkningens tillgångssida har värderats till verkligt värde.
- Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda kostnader. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde.
- Not 5. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde.
- Not 6. Avsättningar försvinner som rubrik och posten har överförs i sin helhet till långfristiga skulder.
- Not 7. Värdet av skuldportföljen har justerats till följd av införandet av IFRS. Där så är möjligt tillämpas säkringsredovisning. Skulder som inte kvalificerar för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde och samtliga derivat värderas till verkligt värde.
- Not 8. Övriga skulder har påverkats av övergången till IFRS bland annat av omrubricering av avsättningar, uppskjuten skatt till följd av värdering till verkligt värde och att över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat efter övergången till IFRS redovisas som en del av det underliggande instrumentets värde.

Justering av eget kapital

Eget kapital har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	679
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	42
Verkligt värde aktier och andelar	40 044
Verkligt värde övriga finansiella instrument	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-97
Verkligt värde korta placeringar	1
Justering av lån och derivat till verkligt värde, säkringsredovisning	-260
Justering redovisat värde personaloptioner	5
Verkligt värde övriga finansiella instrument, skulder	-5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	126
Omklassificering minoritetsintresse från övriga skulder till eget kapital	20
Nettoeffekt på eget kapital	40 556
Effekterna på eget kapital 30/9 2004 till följd av redovisning enligt IFRS är följande:	
Ingående justering för IFRS per 31/12 2003 - öppningsbalans	36 622
Förändring omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	51
Förändring reserv kassaflödessäkring	17
Redovisning av personaloptioner enligt IFRS 2	-34
Valutakursdifferenser, dotterföretag	30
Återföring eget kapitaltransaktioner avseende intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-143
Utdelning till minoritetsägare	-8
Effekt av justering för IFRS på årets resultat	4 021
Nettoeffekt på eget kapital	40 556

Justering av kassaflödesanalys

Till följd av införandet av IFRS ändras definitionen av likvida medel till att endast omfatta placeringar med en löptid som ej överstiger 3 månader. Enligt tidigare principer har placeringar med en löptid upp till 12 månader inkluderats i likvida medel. Effekten på kassaflödet per 30/9 2004 är följande:

Belopp i Mkr	2004 1/1-30/9	Justering IFRS	IFRS 2004 1/1-30/9
Periodens kassaflöde	2 443	-3 635	-1 192
Likvida medel vid årets början	9 803	-4 944	4 859
Kursdifferens i likvida medel	1		1
Likvida medel vid periodens slut	12 247	-8 579	3 668

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé